

STRATEGI  
PROCESS  
PLAN  
▶ **POLICY**  
RIKTLINJER  
RUTIN

# KAPITALFÖRVALTNINGS- POLICY

Fastställd av: Styrelsen  
Datum: 2006-02-03, reviderad 2017-09-25  
För revidering ansvarar: Kapitalförvaltningsutskottet  
För uppföljning ansvarar: Kapitalförvaltningsutskottet  
Policyn uppdateras senast: 2019-sept  
Gäller för: Kansliet, Kapitalförvaltningsutskottet och Externa Förvaltare

## Innehållsförteckning

<b>I</b>	<b>INLEDNING</b> .....	<b>3</b>
1.1	BAKGRUND .....	3
1.2	SYFTE MED FÖRVALTNINGSPOLICY .....	3
1.3	UPPDATERING AV FÖRVALTNINGSPOLICY .....	3
<b>2</b>	<b>MÅLSÄTTNING OCH RISKOLERANS</b> .....	<b>4</b>
2.1	ÖVERGRIPANDE MÅL .....	4
2.2	TIDSPERSPEKTIV .....	4
2.3	RISKOLERANS .....	4
2.4	AVKASTNINGSFÖRVÄNTAN .....	4
<b>3</b>	<b>STRATEGI - LÅNGSIKTIG KAPITALFÖRVALTNING</b> .....	<b>5</b>
3.1	FÖRVALTNINGSFILOSOFI .....	5
3.2	PORTFÖLJEN .....	5
3.3	TILLÅTNA VÄRDEPAPPER .....	7
3.4	VAL AV JÄMFÖRELSEINDEX .....	8
3.5	REBALANSERING .....	9
<b>4</b>	<b>LIKVIDITETFÖRVALTNING</b> .....	<b>10</b>
4.1	BAKGRUND .....	10
4.2	PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING .....	10
4.3	FÖRVALTNING .....	10
4.4	TILLÅTNA EMITTENTER .....	10
4.5	TILLÅTNA INSTRUMENT .....	10
<b>5</b>	<b>PRECISERINGAR</b> .....	<b>11</b>
5.1	MOTPARTER .....	11
5.2	RISK .....	11
5.3	ETIK OCH ANSVARSFULLT ÄGANDE .....	13
<b>6</b>	<b>ANSVAR</b> .....	<b>15</b>
6.1	FÖRVALTNINGSPOLICY .....	15
6.2	FÖRVALTNING .....	15
6.3	UPPHANDLING FÖRVALTARE .....	15
6.4	UTVÄRDERING/RAPPORTERING .....	15
6.5	REBALANSERING .....	15
<b>7</b>	<b>BILAGOR</b> .....	<b>16</b>
7.1	BILAGA 1: DEFINITIONER AV KREDITBETYG FRÅN MOODY 'S & STANDARD & POOR'S ("S&P") .....	16
7.2	BILAGA 2: ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE) .....	18
7.3	BILAGA 3: KÄRNKONVENTIONER .....	19
7.4	BILAGA 4: NEGATIVA KRITERIER .....	19
7.5	BILAGA 5: FN:S GLOBAL COMPACT .....	20

# **I Inledning**

## **I.1 Bakgrund**

Rädda Barnens ändamål är att kämpa för barns rättigheter både nationellt och internationellt. Rädda Barnens vision är en värld där alla barns rättigheter är tillgodosedda. Det är en värld där varje barn uppskattas och respekteras, där alla barn har inflytande och där alla barn har möjligheter och framtidstro. Rädda Barnens åtagande är av långsiktigt karaktär.

Dessa föreskrifter har fastställts av Rädda Barnens styrelse och gäller fr.o.m. 2006-02-03 med årliga revideringar, senast 2014-10-21.

## **I.2 Syfte med förvaltningspolicy**

En väl definierad förvaltningspolicy är ett styrinstrument och stöder den interna kontrollen samt är ett hjälpmedel för de personer som arbetar med kapitalförvaltningen. Denna består av långsiktig kapitalförvaltning och kortsiktig likviditetsförvaltning med de tidshorisonter som framgår av Kapitel 2.3.

Genom att övergripande mål, avkastningskrav, risknivåer, resultatutvärdering, ansvar, befogenheter och regler definieras och klarläggs, skapas förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande. Förvaltningspolicyn upprättas även för att möta de legala och etiska krav som ställs på Rädda Barnen.

## **I.3 Uppdatering av förvaltningspolicy**

Förvaltningspolicyn skall löpande hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom Rädda Barnen samt till utvecklingen på de finansiella marknaderna. Förvaltningspolicyn skall ses över årligen.

## **2 Målsättning och Risktolerans**

### **2.1 Övergripande mål**

Den övergripande målsättningen med kapitalförvaltningen är att stärka Rädda Barnens finansiella ställning i syfte att bättre kunna uppfylla Rädda Barnens vision. Därutöver skall kapitalförvaltningen bidra till att vid varje tillfälle säkerställa Rädda Barnens betalningskapacitet.

### **2.2 Tidsperspektiv**

Mot bakgrund av Rädda Barnens verksamhet och syftet med kapitalförvaltningen skall Rädda Barnens kapitalförvaltning vara av långsiktig karaktär, d v s mer än fem år.

### **2.3 Risktolerans**

Då Rädda Barnens kapitalförvaltning har ett långsiktigt syfte och målsättning kan visst risktagande accepteras. En vägledning för Rädda Barnens övergripande risktolerans är att värdet förändringen i kapitalförvaltningsportföljen maximalt får uppgå till 25 % ett enskilt kalenderår, dvs total värdet förändring av portföljen. De tillgångsslag för vilket Rädda Barnen investerar i är av sin natur olika avseende risk, aktier har en förhållandevis högre risk jämfört med räntor och alternativa investeringar.

### **2.4 Avkastningsförväntan**

Utifrån Rädda Barnens åtagande och risktolerans, givet nuvarande förutsättningar, skall avkastningsförväntan för den långsiktiga kapitalförvaltningen vara ca 3 % realt per år över en rullande femårsperiod.

Denna avkastningsförväntan bör utvärderas varje år för att säkerställa att det överensstämmer med Rädda Barnens långsiktiga strategi samt marknadens förutsättningar.

### 3 Strategi - långsiktig kapitalförvaltning

Detta kapitel beskriver hur Rädda Barnen skall agera för att, utifrån sina förutsättningar, uppnå sitt långsiktiga åtagande, d v s Strategin. Föreskrifterna i detta kapitel fungerar även som kontrollverktyg som syftar till att ge Rädda Barnen trygghet och säkerhet i kapitalförvaltningen samt goda möjligheter att utvärdera resultatet av förvaltningen.

#### 3.1 Förvaltningsfilosofi

Rädda Barnen har som övergripande mål för kapitalförvaltningen att stärka sin finansiella ställning genom en avkastning på sina placeringar. Den totala risknivån i portföljen skall vara relativt låg (se avsnitt 2.3 och 5.2) och bygga på indexerad förvaltning till låg kostnad. Portföljen skall även utformas så att risker som inte förväntas ge bidrag till avkastningen ej ska förekomma. Vidare är etik och ansvarsfullt ägande centralt för Rädda Barnen, se kapitel 5.3 samt bilaga 7.2-7.5.

Mot bakgrund av detta skall:

- kapitalförvaltningen till största delen ske genom extern indexnära förvaltning hos företrädesvis professionella institutionella investerare
- aktieportföljen till största delen förvaltas indexnära<sup>1</sup>
- den del av aktieportföljen som förvaltas aktivt skall förvaltas av extern förvaltare. Vid sådan förvaltning skall prestationsbaserad ersättning till förvaltaren eftersträvas
- stats- och bostadsobligationer i ränteportföljen förvaltas indexnära
- strategisk allokering mellan tillgångsslagen ej överlåtas till förvaltare utan regleras i förvaltningspolicyn
- s.k. dubbelmandat undvikas<sup>2</sup>

#### 3.2 Portföljen

En portfölj är en samling värdepapper med olika egenskaper vad gäller avkastning och risk. En effektivt sammansatt portfölj skapar lägre risk än de enskilda tillgångarna var för sig. Nedan redogörs för hur Rädda Barnens portfölj skall vara sammansatt.

##### 3.2.1 Tillgångsallokering

Tillgångsallokeringen uttrycks som en normalportfölj vilken speglar Rädda Barnens strategi i kapitalförvaltningen. Detta motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen skall motsvara avkastningskravet över tiden.

I förvaltningen av placeringstillgångarna eftersträvas en fördelning av tillgångsslagen enligt tabell 4.

TILLGÅNGSSLAG	ALLOKERING		
	Min (%)	Normal (%)	Max (%)
<i>Alternativa investeringar</i>	8	15	22
<i>Aktier</i>	38	45	52
<i>Räntebärande värdepapper</i>	33	40	47

<sup>1</sup> Med indexnära förvaltning avses en förvaltning som följer ett givet jämförelseindex till låg total kostnad, oftast ett regionalt eller globalt marknadsindex eller annat lämpligt index, exempelvis bransch index. Exempel på ett index är MSCI World index som är beskrivet i not 4 ovan.

<sup>2</sup> Med dubbelmandat avses att flera förvaltare har överlappande förvaltningsmandat.

Tabell 4 – Strategisk Tillgångsallokering och limiter

### 3.2.2 Ränportföljens sammansättning

Ränportföljen skall till huvudsaklig del placeras i räntebärande värdepapper utgivna i SEK. Vidare kan ränportföljen delas upp i olika emittenttyper där man skiljer på värdepapper emitterat av företag, stat, kommun/landsting eller bolåneinstitut (hypotek). Risken i ränportföljen hanteras genom begränsningar i duration (kap 3.2.3. tabell 7) samt i kreditratinglimiter (kap. 5.2.2 tabell 1 och 2).

Ränportföljen ska följa allokeringen mellan företagsobligationer och stats- och bostadsobligationer enligt nedanstående tabell.

TYP AV RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	ALLOKERING
	Normal (%)
Nominella Svenska Stats- Kommun/Landsting- och Bostadsobligationer (Hypotek)	70
Företagsobligationer	30

Tabell 5 – Fördelning räntebärande värdepapper

Allokeringen i portföljen för räntebärande värdepapper tillåts avvika enligt nedanstående tabell:

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	Min (%)	Normal (%)	Max (%)
Nominella Svenska Stats- Kommun/Landsting- och Bostadsobligationer (Hypotek)	65	70	75
Företagsobligationer	25	30	35

Tabell 6 – Ränportföljens limiter

Rörande allokering inom företagsobligationer ska målsättningen vara att portföljen ska uppnå en god diversifiering avseende både enskilda emittenter, branscher samt regioner.

### 3.2.3 Duration

Begreppet duration används för att ange en tillgångs räntekänslighet. Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Den genomsnittliga durationen i ränportföljen skall ungefärligt motsvara den aktuella durationen för portföljens jämförelseindex. Det innebär en genomsnittlig duration för nominella stats- och bostadsobligationer på 3-4 år. I fallet med företagsobligationer varierar durationen beroende på val av marknad samt typ av produkt och tillåts vara lägre än valt jämförelseindex.

Limiterna för den räntebärande portföljen anger de gränser inom vilka durationen för respektive tillgångsslag tillåts variera, se tabell 7 nedan.

Exempelvis, för stats- och bostadsobligationer med en duration på 3,5 år så blir intervallet på durationslimiterna 2,5 - 4,5 år.

RÄNTEBÄRANDE	DURATIONSLIMITER	
	Min	Max
Företagsobligationer	0 år	Jmfr index + 2 år
Nominella Svenska Stats- och bostadsobligationer	Jmfr index - 1 år	Jmfr index + 1 år
Reala Svenska Stats- och bostadsobligationer	Jmfr index - 1 år	Jmfr index + 1 år

Tabell 7 - Durationslimiter

### 3.2.4 Aktieportföljens sammansättning

I förvaltningen av aktieportföljen antas en neutral portföljstruktur vad gäller den geografiska allokeringen. Vid *direktinvestering i aktier* skall strukturen baseras på respektive regions aktuella marknadsvikt i MSCI World Index<sup>3</sup>, se tabell 8, med undantaget att andelen svenska aktier överviktas och sätts till 20 %.

*Vid investering i globala fonder kan aktuell fördelning i MSCI World tjäna som vägledning vid investeringen och vid uppföljning.*

AKTIER	Fördelning globala portföljen enl MSCI World (%)	Fördelning totala portföljen (%)
Sverige	1,0	20
Europa exkl Sverige	20	16
USA (eg Nordamerika)	56	45
Japan	8	6
Emerging markets	11	9
Asien exkl Japan	4	3
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Tabell 8 – Baserat på vikter för MSCI World Index per 2017-04-31,

### 3.2.5 Fördelning

För aktieportföljen gäller att varje region maximalt får avvika +/- 5 procentenheter från gällande allokering enligt världsindex. Undantag görs dock för Emerging Markets där minsta tillåtna vikt är 0 %.

## 3.3 Tillåtna Värdepapper

### 3.3.1 Räntebärande värdepapper

Rädda Barnens ränteportfölj skall placeras i enlighet med tabell 1 och 2 i avsnitt 5.2.2 - Kreditrisk, samt tabell 5-7 i kapitel 3.2.2 – Ränteportföljens sammansättning.

### 3.3.2 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper.

### 3.3.3 Aktier

Vid placering i enskilda aktier får Rädda Barnen endast investera i aktier som är börsnoterade, det vill säga som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som står under tillsyn av myndighet. Vid nyemissioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att avsikten är att aktierna omgående skall börsnoteras.

### 3.3.4 Alternativa investeringar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper kan den totala portföljrisken reduceras. Exempel på denna

<sup>3</sup> MSCI World Index speglar aktieutvecklingen av stora och medelstora företag från 24 så kallad Developed Markets länder. Indexet följer 1 606 företag motsvarande cirka 85 % av de börsnoterade företagen inom varje land.

typ av Alternativa investeringar är företrädesvis fastighetsprodukter, råvaror och hedgefonder. Rädda Barnen investerar dock ej direkt i enskilda fastigheter eller råvaror.

### 3.3.5 Värdepappersfonder

Placering får ske i fonder som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna policy. Vid placering i värdepappersfond skall portföljens limiter om tillgångsslagens andelar beaktas enligt kapitel 3.2. – Portföljen.

### 3.3.6 Strukturerade instrument

Som alternativ till direkt investering i enskilda värdepapper kan investering göras i s k Strukturerade instrument. Vid köp av strukturerade instrument, såsom Indexcertifikat, Aktieindexobligationer eller liknande, skall emittenten ha låg kreditrisk, se tabell 3 i avsnitt 5.2.2 Kreditrisk. Vid placering i strukturerade instrument skall portföljens limiter om tillgångsslagens andelar följas enligt kapitel 3.2 – Portföljen. Försiktighet skall tillämpas vid investering i strukturerade instrument. Exempelvis är det ej önskvärt att investera i ej likvida affärlösningar.

### 3.3.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i enlighet med vad som uttrycks i avsnitt 5.2.4.

## 3.4 Val av jämförelseindex

De jämförelseindex som används vid utvärdering av den långsiktiga kapitalförvaltningen skall i rimlig omfattning täcka de marknader de skall representera. De jämförelseindex som används för aktieportföljen skall i samtliga fall beräknas inklusive återinvesteringar av utdelningar.

Nedanstående jämförelseindex skall användas för utvärdering av aktieportföljen:

Marknad	Jämförelseindex	Vikt
Sverige	SIX Return Index – SIXRX	20 %
Utländska aktier	MSCI World Total Return Net SEK	56 %
	MSCI World Total Return Net Local Ccy	24%

Tabell 9 Jämförelseindex aktieportföljen

Nedanstående jämförelseindex skall användas för utvärdering av ränteportföljen:

Marknad	Jämförelseindex	Vikt
Nominella obligationer	OMRX Bond	70 %
Företagsobligationer	För produkt relevant jämförelseindex / benchmark	30 %

Tabell 10 Jämförelseindex ränteportföljen

Vilket jämförelseindex som används för underportföljen Företagsobligationer beror på vilka produkter som innehas. Målsättningen är här att jämförelseindex ska återspegla portföljens egenskaper i form av geografisk exponering, kreditrating samt duration i högsta möjliga mån.

Nedanstående index skall användas för utvärdering av alternativa investeringar:



Marknad	Jämförelseindex	Vikt
Alternativa investeringar	För produkt relevant jämförelseindex / benchmark	100 %

Tabell 11 Jämförelseindex alternativa portföljen

### 3.5 Rebalansering

Portföljen ska kontinuerligt bevakas så att de ingående tillgångsslagen inte under- eller överskrider någon limit. Då ett tillgångsslag befinner sig under eller över sina limiter ska portföljen rebalanseras snarast möjligt *med beaktande av kostnader*. Vid rebalansering skall justering göras så att innehavet åter motsvarar den andel som specificerats i normalportföljen.

## 4 Likviditetsförvaltning

### 4.1 Bakgrund

Rädda Barnen får *regelbundet* gåvor och bidrag som ska distribueras över tiden. För att hantera de likvida medel som på *kort eller lång* sikt ska vidare distribueras till projekt krävs riktlinjer för hur hanteringen ska ske. Dessutom är Rädda Barnens betalningsberedskap beroende av tillgången på likvida medel, d v s sådana tillgångar som snabbt kan nyttjas för utbetalningar.

Syftet med att hålla en likviditetsförvaltning är således att alltid tillse att sådana tillgångar finns tillgängliga och att de i förekommande fall genererar en god avkastning.

### 4.2 Portföljsammansättning

Genom särskild delegationsordning från generalsekreteraren framgår vem som är ansvarig för att, utifrån det finansiella läget, bedöma hur stor andel av Rädda Barnens likvida medel som bör placeras kortsiktigt enligt nedanstående instruktioner.

### 4.3 Förvaltning

Genom särskild delegationsordning från generalsekreteraren framgår vem som är ansvarig för de korta placeringarna och har möjlighet att utse extern förvaltare som har att förvalta medlen inom ramen för denna policy.

### 4.4 Tillåtna emittenter

För att minska kreditrisken, d v s att en låntagare inte fullföljer sina åtaganden, får placeringar endast göras hos nedanstående motparter;

- Svenska staten, statliga verk och av svenska staten helägda bolag
- Svenska kommuner och landsting och kommunala bolag
- Banker och bankägda institut
- Svenska bolåneinstitut
- Företag

För samtliga placeringar gäller att placering är tillåtet i enlighet med vad som anges i Tabell 1, "Korta räntebärande placeringar", om kreditrisk.

### 4.5 Tillåtna instrument

Placeringar får ske genom bankinlåning, i räntebärande värdepapper samt ränte- och obligationsfonder. För att minska ränterisken, d v s att en räntehöjning påverkar marknadsvärdet av placeringarna negativt, i denna förvaltning skall den genomsnittliga durationen för portföljen normalt inte överstiga 0,5 år. Utöver denna begränsning gäller även att respektive värdepapper får normalt ha en återstående löptid om maximalt 1 år.

Placering i derivatinstrument är **inte** tillåtet vid förvaltning av Rädda Barnens Likviditetsportfölj.

## 5 Preciseringar

Detta kapitel beskriver generellt vilka begränsningar som reglerar Rädda Barnens kapitalförvaltning. Utöver vad som beskrivs i detta kapitel regleras kapitalförvaltningen av de riktlinjer som anges i Kapitel 3 – Strategi Långsiktig Kapitalförvaltning och Kapitel 4 – Likviditetsförvaltning.

### 5.1 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersrörelse,
- Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Transaktioner skall ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är annat.

#### 5.1.1 Förvaring av värdepapper

Portföljens tillgångar skall förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2 § lagen (2007:528) om värdepappersrörelse, eller
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkten ovan och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

### 5.2 Risk

Kapitalplaceringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning. Vid långsiktig kapitalförvaltning sjunker känsligheten för kortsiktiga svängningar i tillgångarnas värde. Den totala risknivån i Rädda Barnens kapitalförvaltning skall vara relativt låg. För att minska portföljens risk gäller nedanstående begränsningar bl a vad gäller valutarisker och kreditrisker. Portföljens risk begränsas dessutom genom krav på global diversifiering, en begränsning av andelen aktier och alternativa samt strikta limiter för den operativa förvaltningen.

#### 5.2.1 Valutarisk

Utgångspunkten vid förvaltning av Rädda Barnens portfölj är att begränsa valutarisken i förhållande till Rädda Barnens åtagande. Av praktiska skäl tillåts dock att maximalt 25 % av den totala portföljen får placeras i värdepapper denominerade i utländsk valuta utan valutasäkring.

#### 5.2.2 Kreditrisk

För att minska risken att låntagaren inte fullgör sina betalningsförpliktelser skall nedanstående begränsningar gälla vid placering i räntebärande värdepapper samt strukturerade instrument. Korta räntebärande definieras som tillfälliga placeringar av likvida medel med löptid kortare än 1 år medan långa placeringar definieras som strategiska räntebärande innehav (kan ha kortare löptid än ett år) samt tillfälliga placeringar med löptid längre än 1 år.

Med rating avses kreditrating utfärdad av kreditratinginstitutet Standard & Poor's eller Moody's. I de fall sådan rating inte finns att tillgå, exempelvis inom företagsobligationer,

godkänns kreditrating motsvarande ovanstående kreditinstituts kriterier utfärdad av annan aktör, s.k. skuggrating. Målsättningen är att kreditratingar från tillförlitliga aktörer ska finnas för samtliga värdepapper i ränteportföljen. Rating från aktör vilken även agerar bookrunner<sup>4</sup> av värdepappret i fråga godkänns ej.

#### Korta räntebärande placeringar (upp till 1 år)

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
A-1, K1 och/eller P-1	-	100
A-2 och/eller P-2	-	20

Tabell 1

Rating enligt Moody's alternativt Standard & Poor's kriterier.<sup>5</sup>

#### Långa räntebärande placeringar (överstigande 1 år)

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
AAA/Aaa	50	100
AA/Aa		50
A/A		50
BBB/Baa2		25
BB/Ba		10
B/B		5
CCC-C/Caa-Ca		5

Tabell 2

Rating enligt Moody's alternativt Standard & Poor's kriterier.

Totala andelen BB/Ba; B/B; CCC-C/Caa-Ca får ej överstiga 10 %

#### Strukturerade instrument

RATING	FÖRDELNING	
	Min %	Max %
AAA/Aaa	-	100
AA/Aa	-	50
A/A	-	20

Tabell 3

Rating enligt Standard & Poor's alternativt Moody's.

För en förklaring av rating se bilaga 1.

#### 5.2.3 Exponering mot aktiemarknaden

Aktieportföljen skall vara globalt diversifierad och motsvara vikterna för de geografiska zonernas marknadsvikter, med förbehåll för de andelar och limiter som är definierade under avsnitten 3.2.4 – Geografisk allokering.

#### 5.2.4 Derivatinstrument

Med derivatinstrument avses optioner, terminer och swapavtal, i vilka placeringar får ske enligt denna policy. Utnyttjandet av derivatinstrument kan användas för att minska risken

<sup>4</sup> Den finansiella aktör som utfärdat obligationen och därmed marknadsför den.

<sup>5</sup> Vid så kallad "split rating" gäller andelarna för den lägsta ratingnivån. Ratingkrav ersätts av statlig garanti/borgen om sådan föreligger.

i portföljen genom att t ex. valutasäkra eller kurssäkra en direktplacering i en underliggande tillgång. Positioner i dessa typer av instrument kan dock medföra en ökad risk i portföljen om de används på ett felaktigt sätt. För att minska dessa risker gäller följande begränsningar för utnyttjande av derivatinstrument i förvaltningen.

### 5.2.5 Allmänt

En position i derivatinstrument får ej vara så stor att ett köp eller en försäljning av underliggande instrument skulle medföra att övriga limiter i denna förvaltningspolicy överskrids.

### 5.2.6 Motparter

Derivatkontrakt får endast ingås med motpart som har en hög rating (minst motsvarande Standard & Poors eller Moody's nivå A för långa paper).

### 5.2.7 Valutor

För att värdesäkra portföljens tillgångar får förvaltaren handla med options- och terminsavtal avseende valuta mot svenska kronor.

### 5.2.8 Övrigt

- Blankning av enskilda värdepapper är ej tillåten<sup>6</sup>.
- Utlåning av innehavda värdepapper är ej tillåten.
- Upplåning för investering i värdepapper är ej tillåtet
- Stora exponeringar:
  - aktiepost i ett enskilt bolag – svenskt eller utländskt – får långsiktigt utgöra högst 10 % av totala aktieplaceringar.
  - högst 20 % av ränteinnehavet får exponeras mot en enskild emittent, undantag görs för svenska staten, Svensk Exportkredit och Kommuninvest.

## 5.3 Etik och Ansvarsfullt ägande

### 5.3.1 Etiska Riktlinjer

Rädda Barnen skall i sin kapitalförvaltning sträva efter att vara en effektiv och ansvarsfull investerare. De företag som Rädda barnen investerar i skall kännetecknas av omsorg om god miljö och rimliga sociala förhållanden samt god ägarstyrning. (För definitioner, se bilaga 2).

Rädda Barnens kapitalförvaltningspolicy följer FRII:s riktlinjer (Frivilligorganisationernas insamlingsråd). Det innebär att etiska aspekter kopplas till målen och syftet med Rädda Barnens verksamhet, att de är möjliga att följa upp samt att policyn är offentlig.

Kapital placeras huvudsakligen i indexerade aktiefonder, räntefonder<sup>7</sup> och alternativa produkter. De företag, som ingår i fonderna skall verka i enlighet med de internationella konventioner som Sverige undertecknat. (För en specifikation, se bilaga 3).

Rädda Barnen skall i möjligaste mån undvika placeringar inom vapen, pornografi, alkohol och fossila bränslen. I fonderna får vidare endast ingå företag som har mindre än 5

<sup>6</sup> Blankning är endast tillåtet inom ramen för en förvaltningsstrategi, t ex. i en Hedgefond eller motsvarande, enligt vad som tillåts avseende Alternativa investeringar.

<sup>7</sup> På emittenter av företagsobligationer ställs samma krav som på företag som ställer ut aktier. Svenska stats- och bostadsobligationer anses på grund av dess natur leva upp till Rädda Barnens etiska krav.

procent av sin omsättning från alkohol, pornografi, tobak eller vapen. (För närmare definition se bilaga 4).

Rädda Barnen lägger ett stort ansvar på den kapitalförvaltare som får ett uppdrag från organisationen. Förvaltaren ansvarar för att förvaltningen sker enligt de etiska kriterier Rädda Barnen har ställt upp (se bilaga 3 och 4). Förvaltaren kan använda sig av extern part eller interna resurser för att säkerställa att förvaltningen sker i enlighet med dessa. Om det visar sig att förvaltningen enligt Rädda Barnens bedömning inte svarar mot kriterierna skall Rädda Barnen avyttra det berörda innehavet.

### **5.3.2 Påverkan och ansvarsfullt ägande**

Inom sin allmänna verksamhet samverkar Rädda Barnen med vissa företag. Genom sådant samarbete ser Rädda Barnen en möjlighet att påverka och stötta företag, och andra aktörer på marknaden, i syfte att de skall införliva barns rättigheter, så som de definieras i Children's Rights and Business Principles<sup>8</sup>. Rädda Barnen kan därmed inom ramen för sin allmänna verksamhet komma att samverka med företag som Rädda Barnen inom kapitalförvaltningen inte kan investera i eller låna ut till.

Också genom kapitalförvaltningen har Rädda Barnen en ambition och möjlighet att påverka. Utifrån sin placeringsfilosofi och de investeringsalternativ som väljs, ska Rädda Barnen i möjligaste mån utgöra en indirekt påverkan på hela marknaden och placeringsförmedlaren. Rädda barnen kan också, i frågor som ligger inom organisationens kärnområde, medverka vid direkt påverkan på företag inom sitt placeringsuniversum.

---

<sup>8</sup> Företags riktlinjer för barns rättigheter: Rädda Barnen, Unicef och FN:s Global Compact (se bilaga 5) har lanserat riktlinjer som hjälper företag att ta ett större ansvar för barns rättigheter.

## **6 Ansvar**

### **6.1 Förvaltningspolicy**

Rädda Barnens styrelse fastställer förvaltningspolicy.

Kapitalutskottet ansvarar för att uppdatera förvaltningspolicyen inklusive policyens etiska riktlinjer och miljökriterier vid behov. Revision bör göras årligen eller vid behov.

Eventuella förslag till ändringar i policyen läggs fram för beslut av styrelsen.

### **6.2 Förvaltning**

Kapitalutskottet skall säkerställa och kontrollera att fastställd Förvaltningspolicy för kapitalförvaltningen efterlevs.

Kapitalutskottet skall utgöra ett direkt stöd till generalsekreteraren vid uttolkning och verkställande av förvaltningspolicy.

Förvaltare ansvarar för att den löpande kapitalförvaltningen sker i enlighet med gällande förvaltningspolicy.

Kapitalutskottet skall besluta om hur stor andel av Rädda Barnens likvida medel som utifrån det finansiella läget kan föras över från den kortsiktiga likviditetsförvaltningen till den långsiktiga kapitalförvaltningen.

### **6.3 Upphandling Förvaltare**

Kapitalutskottet skall ge förslag vid upphandling samt avveckling av externa förvaltare. Förslagen verkställs av generalsekreteraren.

### **6.4 Utvärdering/Rapportering**

Förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat, i enlighet med marknadsstandard sänds till Rädda Barnen så snart som möjligt efter varje månadskifte.

Rädda Barnens ekonomichef ansvarar för att rapport om portföljens fördelning och utveckling framläggts till generalsekreterare och kapitalutskott vid anmodan.

Kapitalutskottet ansvarar för att sådan rapport som beskriver kvartalsvis utveckling framläggts för styrelsen i samband med den ekonomiska kvartalsuppföljningen.

Rapporteringen skall innehålla uppgifter om eventuella avvikelser, överträdelser av fastställda mandat och limiter samt information om vilka korrigerande åtgärder som vidtagits. Ekonomichef skall vid anmodan återrapportera till KUT eller styrelsen

Kapitalutskottet skall fortlöpande och vid behov utvärdera avkastningsförväntan. Vid behov framlägga förslag till ändringar för beslut av styrelsen.

### **6.5 Rebalansering**

Kapitalutskottet skall besluta om rebalansering av portföljen till tillåtna nivåer om någon gräns i policyen riskerar att överskridas eller har överskridits, *på eget initiativ*, snarast möjligt med beaktande av kostnader.

## 7 Bilagor

### 7.1 Bilaga I: Definitioner av kreditbetyg från Moody's & Standard & Poor's ("S&P")

Moody's utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där Aaa har det bästa betyget och C det sämsta. Varje kreditklass segmenteras i sin tur med en siffra, 1, 2 eller 3, där 1 är bäst och 3 sämst.

S&P utvärderar företags långsiktiga skulder på en skala där AAA utgör det högsta betyget och D utgör det lägsta. Inom varje klass segmenteras kreditbetygen genom plus och minus.

#### **MOODY'S<sup>9</sup>**

##### **Aaa**

Bonds and preferred stock which are rated Aaa are judged to be of the best quality. They carry the smallest degree of investment risk and are generally referred to as "gilt edged." Interest payments are protected by a large or by an exceptionally stable margin and principal is secure. While the various protective elements are likely to change, such changes as can be visualized are most unlikely to impair the fundamentally strong position of such issues.

##### **Aa**

Bonds and preferred stock which are rated Aa are judged to be of high quality by all standards. Together with the Aaa group they comprise what are generally known as high-grade bonds. They are rated lower than the best bonds because margins of protection may not be as large as in Aaa securities or fluctuation of protective elements may be of greater amplitude or there may be other elements present which make the long-term risk appear somewhat larger than the Aaa securities.

##### **A**

Bonds and preferred stock which are rated A possess many favorable investment attributes and are to be considered as upper-medium-grade obligations. Factors giving security to principal and interest are considered adequate, but elements may be present which suggest a susceptibility to impairment some time in the future.

##### **Baa**

Bonds and preferred stock which are rated Baa are considered as medium-grade obligations (i.e., they are neither highly protected nor poorly secured). Interest payments and principal security appear adequate for the present but certain protective elements may be lacking or may be characteristically unreliable over any great length of time. Such bonds lack outstanding investment characteristics and in fact have speculative characteristics as well.

##### **Ba**

Bonds and preferred stock which are rated Ba are judged to have speculative elements; their future cannot be considered as well-assured. Often the protection of interest and principal payments may be very moderate, and thereby not well safeguarded during both good and bad times over the future. Uncertainty of position characterizes bonds in this class.

---

<sup>9</sup> Källa: [www.moody's.com](http://www.moody's.com)



## **B**

Bonds and preferred stock which are rated B generally lack characteristics of the desirable investment. Assurance of interest and principal payments or of maintenance of other terms of the contract over any long period of time may be small.

## **Caa**

Bonds and preferred stock which are rated Caa are of poor standing. Such issues may be in default or there may be present elements of danger with respect to principal or interest.

## **Ca**

Bonds and preferred stock which are rated Ca represent obligations which are speculative in a high degree. Such issues are often in default or have other marked shortcomings.

## **C**

Bonds and preferred stock which are rated C are the lowest rated class of bonds, and issues so rated can be regarded as having extremely poor prospects of ever attaining any real investment standing.

## **STANDARD & POOR'S<sup>10</sup> (“S&P”)**

The issue ratings definitions are expressed in terms of default risk. As such, they pertain to senior obligations of an entity.

## **AAA**

An obligation rated ‘AAA’ has the highest rating assigned by Standard & Poor’s. The obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

## **AA**

An obligation rated ‘AA’ differs from the highest-rated obligations only in small degree. The obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

## **A**

An obligation rated ‘A’ is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

## **BBB**

An obligation rated ‘BBB’ exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

## **BB, B, CCC, CC, and C**

Obligations rated ‘BB’, ‘B’, ‘CCC’, ‘CC’, and ‘C’ are regarded as having significant speculative characteristics. ‘BB’ indicates the least degree of speculation and ‘C’ the highest. While such obligations will likely have some quality and protective characteristics, these may be outweighed by large uncertainties or major exposures to adverse conditions.

## **BB**

An obligation rated ‘BB’ is less vulnerable to nonpayment than other speculative issues.

---

<sup>10</sup> Källa: [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)

However, it faces major ongoing uncertainties or exposure to adverse business, financial, or economic conditions, which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitment on the obligation.

## **B**

An obligation rated 'B' is more vulnerable to nonpayment than obligations rated 'BB', but the obligor currently has the capacity to meet its financial commitment on the obligation. Adverse business, financial, or economic conditions will likely impair the obligor's capacity or willingness to meet its financial commitment on the obligation.

## **CCC**

An obligation rated 'CCC' is currently vulnerable to nonpayment and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation. In the event of adverse business, financial, or economic conditions, the obligor is not likely to have the capacity to meet its financial commitment on the obligation.

## **CC**

An obligation rated 'CC' is currently highly vulnerable to nonpayment.

## **C**

The 'C' rating may be used to cover a situation where a bankruptcy petition has been filed or similar action has been taken, but payments on this obligation are being continued.

## **D**

An obligation rated 'D' is in payment default. The 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due even if the applicable grace period has not expired, unless Standard & Poor's believes that such payments will be made during such grace period. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action if payments on an obligation are jeopardized.

## **Plus (+) or minus (-)**

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus or minus sign to show relative standing within the major rating categories.

## **7.2 Bilaga 2: ESG (Environmental, Social and Governance)**

Under senare år har frågor kring mänskliga rättigheter, barnarbete, miljö och korruption ökat i uppmärksamhet när det gäller finansiella placeringar och företagsstyrning. Bland företagen tillämpas begreppet CSR (Corporate Social Responsibility), vilket innebär att företagen på eget initiativ, utöver de krav som ställs i lagstiftning, tar ansvar för sin roll i och påverkan på samhället. På investerarsidan motsvaras detta begreppet av SRI (Social Responsible Investment), vilket står för ansvarsfulla eller hållbara investeringar. De centrala beståndsdelarna i detta benämns gärna ESG. Innebörden är att ett ansvarsfullt investerarbeteende skall beakta miljöhänsyn, frågor kring mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt bolagsstyrning. På det multilaterala planet har det skett en kodifiering av dessa förhållningssätt; bl.a. inom FN, ILO, OECD, EU.

Källa: Etiken, miljön och pensionerna; SOU 2008:107

### 7.3 Bilaga 3: Kärnkonventioner

Kärnkonventioner som skall uppfyllas för att investering i företaget skall vara möjlig:

- FNs allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- FNs konvention om Barnets rättigheter
- ILOs åtta kärnkonventioner om
  - Barnarbete (138) inklusive konvention om förbud mot de värsta formerna av barnarbete och omedelbara åtgärder för att avskaffa dem (182)
  - Tvångsarbete (29 och 105)
  - Förenings- och organisationsfrihet (87 och 98)
  - Diskriminering på grund av kön, ras, ålder och religion (100 och 111)
- ILOs konvention 155 (hälsa och säkerhet) samt 131 (lönevillkor)
- Miljö
  - FNs luftvårdskonvention (om långväga gränsöverskridande luftföroreningar, 1979)
  - Montrealprotokollet (om begränsad användning och utsläpp av ozonnedbrytande ämnen, 1987)
  - FNs klimatkonvention (Rio de Janeiro 1992) och Kyotoprotokollet (1997)
  - Helsingforskonventionen ( om skydd för Östersjöområdets marina miljö, 1974)
  - Konventionen för skydd av den marina miljön i Nordostatlanten (OSPAR konventionen, 1998)
  - FNs konvention om biologisk mångfald (1992)
- Vapen
  - The Convention on the Prohibition of the Use, Stockpiling, Production and Transfer of Anti-personnel Mines and on Their Destruction (1997)
  - Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (1968)
  - Convention on the Prohibition of Development, Production, Stockpiling of Bacteriological (Biological) and Toxin Weapons and on their destruction (1972)
  - Convention on Certain Conventional Weapons (CCW, 1980)
  - Chemical Weapons Convention (CWC, 1993)
  - Convention on Cluster Munitions (CCM, 2008)
- Korruption
  - United Nations Convention against Corruption (2003)
  - OECD Anti-bribery Convention (1997)

### 7.4 Bilaga 4: Negativa kriterier

Investeringar skall undvikas i företag vars produktion av varor och tjänster anses som olämpliga eller oetiska (alkohol, pornografi, tobak, vapen och fossila bränslen).

#### Alkohol

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från verksamhet som avser produktion eller försäljning av alkohol.

Med alkoholhaltiga drycker avses drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent. Med produktion av alkoholhaltiga drycker avses bryggandet av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin, och att blanda och tappa alkoholhaltiga drycker.

### Pornografi

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från produktion och/eller tillhandahållande av pornografi.

Med pornografisk verksamhet avses skildring eller verksamhet av sexuell natur där personlig omtanke är obefintlig och mänsklig värdighet kränks. Med tillhandahållande avses förmedling som är ett resultat av företagets egna aktiva åtgärder.

### Tobak

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från verksamhet som avser produktion eller försäljning av tobak eller tobaksprodukter.

Med produktion av tobak eller tobaksprodukter avses ägande av tobaksplantager samt produktion av cigaretter, cigarrer, pipetobak, snus, tuggtobak och andra tobaksprodukter.

### Vapen

Rädda Barnen investerar endast i företag där mindre än 5 % av omsättningen härrör från verksamhet som avser produktion eller försäljning av vapen.

### Fossila bränslen

Rädda Barnen har en strävan mot att endast investera i produkter som är helt fossilfria och skall vid varje investeringstillfälle beakta detta.

För definition av vapen hänvisas till Förordning (1992: 1303) om krigsmateriel, bilaga till lagen om krigsmateriel (SFS 1992: 1300), undantag görs om vapen utformade för jakt eller sportskytte.

## **7.5 Bilaga 5: FN:s Global Compact**

### FNs Global Compact

är ett FN-initiativ (1999) som syftar till att främja näringslivet att ta sitt sociala ansvar. Generalsekreterarens initiativ ledde till bildandet av "The Global Compact", som innefattar tio principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption riktade till företag. Principerna baseras på följande FN-deklarationer:

- FNs allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna,
- ILOs deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet,
- Rio-deklarationen om miljö och utveckling,
- FNs konvention mot korruption.

För att vara med i Global Compact måste företaget/organisationen skicka ett brev från VD:n - företrädesvis med godkännande av företagets styrelse om att de stödjer Global Compact och dess principer - till FN:s generalsekreterare. Dessutom se till att inkorporera Global Compacts principer i sin företagsstrategi och arbeta för att principerna blir en del av företagskulturen i det dagliga arbetet.

Genom medlemskapet gör företaget ett åtagande att offentligt stå upp för Global Compact och dess principer samt att i sin årsrapport redogöra för hur de stödjer och arbetar för Global Compact och initiativets tio principer. I maj 2013 var närmare 160 svenska företag och organisationer registrerade medlemmar i Global Compact.

Sedan 2012 har barnrättsprinciper för företag inkluderats i FN:s ramverk Global Compact.

Källa: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)